

March 2012

3 1761 117123737

Catalogue no.11-010-XPB

# Canadian Economic Observer

11-010

Mars 2012

N° 11-010-XPB au catalogue

Government Publications

# L'observateur économique canadien



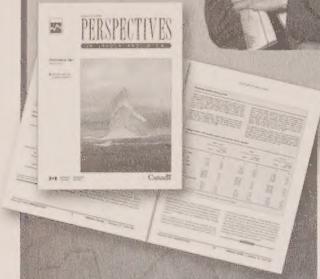
Statistics  
Canada

Statistique  
Canada

Canada

# Work from a different perspective!

Get insight into what Canadians do for a living and how much they earn with *Perspectives on Labour and Income*



## What's inside

Inside every issue you'll find vital data, timely articles and studies on such important topics as:

- earnings and income in Canada
- savings and spending patterns
- work-life balance issues
- the aging of the labour force
- regional employment trends
- self-employment patterns
- technological changes affecting the workplace
- ...and many other relevant topics!

Some describe *Perspectives on Labour and Income* as a scholarly journal, others liken it to a popular magazine. But, all agree *Perspectives* is a must read for decision-makers who want to stay on top of labour market trends.

### Don't miss a single issue

Activate your risk-free subscription TODAY! Choose *Perspectives* monthly in PDF or HTML format or quarterly in print format. If at any time you decide to cancel, you'll receive a complete refund on all undelivered issues. Guaranteed!

#### Print issue:

#### Published quarterly

1-year subscription: \$63.00  
2-year subscription: \$100.80 (**Save 20%**)  
3-year subscription: \$132.30 (**Save 30%**)

#### Free\* downloadable HTML or PDF file: Issued monthly

(\*Note: You can view HTML or PDF issues via Internet only. Visit the Statistics Canada website at [www.statcan.ca/english/ads/75-001-XIE/order\\_2001.htm](http://www.statcan.ca/english/ads/75-001-XIE/order_2001.htm))

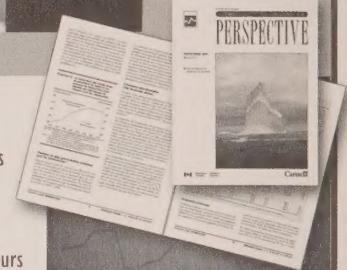
### How to order – Print issue

CALL toll-free 1-800-267-6677  
FAX toll-free 1-877-287-4369  
E-MAIL [infostats@statcan.ca](mailto:infostats@statcan.ca)  
MAIL Statistics Canada, Finance,  
6-H R.H. Coats Bldg.  
150 Tunney's Pasture Driveway  
Ottawa, Ontario K1A 0T6

Print format: In Canada, please add either GST and applicable PST or HST. No shipping charges for delivery in Canada. For shipments to the United States, please add \$6 per issue. For shipments to other countries, please add \$10 per issue. Federal government clients must indicate their IS Organization Code and IS Reference Code on all orders.

# Voyez le travail sous un angle différent!

Découvrez ce que les Canadiens font et combien ils gagnent dans *L'emploi et le revenu en perspective*



## Le contenu

Dans chaque numéro, vous trouverez des données essentielles, des articles d'actualité et des études sur des sujets importants tels que :

- les gains et revenus au Canada
- les habitudes de dépense et d'épargne
- l'équilibre travail-vie personnelle
- le vieillissement de la population active
- les tendances régionales de l'emploi
- les tendances liées au travail autonome
- les changements technologiques touchant le milieu de travail
- ... et beaucoup d'autres sujets pertinents!

Certains décrivent *L'emploi et le revenu en perspective* comme une revue savante, tandis que d'autres préfèrent comparer cette publication à un magazine populaire. Tous s'entendent cependant pour dire que cette publication est indispensable pour les décideurs qui désirent se tenir au courant des dernières tendances du marché de l'emploi.

### Ne manquez aucun numéro!

Faites-nous parvenir votre demande d'abonnement sans risque dès AUJOURD'HUI! Choisissez la publication mensuelle en format PDF ou HTML ou trimestrielle en version imprimée. Vous pouvez annuler votre abonnement en tout temps; nous vous rembourserons tous les numéros que vous n'aurez pas reçus. C'est garanti!

### Édition imprimée paraissant tous les trois mois

Abonnement d'un an : 63 \$.  
Abonnement de deux ans : 100,80 \$  
**(une économie de 20 %)**  
Abonnement de trois ans : 132,30 \$  
**(une économie de 30 %)**

### Gratuit\* – Le fichier HTML ou PDF à télécharger chaque mois

(\*Remarque : Vous pouvez visualiser les numéros en format HTML ou PDF par Internet seulement. Visitez le site Web de Statistique Canada à [www.statcan.ca/francais/ads/75-001-XIF/order\\_2001\\_f.htm](http://www.statcan.ca/francais/ads/75-001-XIF/order_2001_f.htm))

### Comment commander – L'édition imprimée

PAR TÉLÉPHONE, sans frais 1-800-267-6677  
PAR TÉLÉCOPIEUR, sans frais 1-877-287-4369  
PAR COURRIEL [infostats@statcan.ca](mailto:infostats@statcan.ca)  
PAR LA POSTE Statistique Canada, Finances  
Immeuble R.-H.-Coats, 6-H  
150, promenade Tunney's Pasture  
Ottawa (Ontario) K1A 0T6

Version imprimée : Au Canada, veuillez ajouter soit la TPS et la TVP en vigueur, soit la TVH. Aucuns frais pour les envois au Canada. Pour les envois à destination des États-Unis, veuillez ajouter 6 \$ par numéro. Pour les envois à destination des autres pays, veuillez ajouter 10 \$ par numéro. Les ministères et organismes du gouvernement fédéral doivent indiquer sur toutes les commandes leur code d'organisme RI et leur code de référence RI.

# Canadian Economic Observer

March 2012

For more information on the CEO contact:

Current Analysis Group,  
18-J R.H. Coats Building,  
Statistics Canada,  
Ottawa, Ontario  
K1A 0T6  
Telephone: 613-951-3634 or 613-951-4886  
FAX: 613-951-3292  
Internet: [ceo@statcan.gc.ca](mailto:ceo@statcan.gc.ca)  
You can also visit our World Wide Web site:  
<http://www.statcan.gc.ca/english/ads/11-010-XPB/>

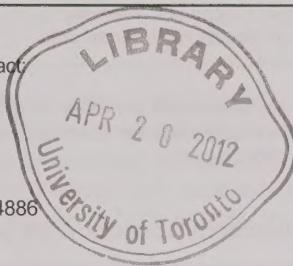
## How to order publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased from local authorized agents and other community bookstores, or by mail order to Statistics Canada, Finance Division, R.H. Coats Bldg., 6th Floor, 100 Tunney's Pasture Driveway, Ottawa (Ontario) Canada, K1A 0T6.

1-613-951-7277

Faxsimile number 613-951-1584

National toll free order line 1-800-267-6677



# L'observateur économique canadien

Mars 2012

Pour de plus amples informations sur L'OÉC, contactez :

Groupe de l'analyse de conjoncture,  
18-J Immeuble R.-H.-Coats,  
Statistique Canada,  
Ottawa, Ontario  
K1A 0T6  
Téléphone : 613-951-3634 ou 613-951-4886  
FAX : 613-951-3292  
Internet : [oec@statcan.gc.ca](mailto:oec@statcan.gc.ca)  
Vous pouvez également visiter notre site sur le Web :  
<http://www.statcan.gc.ca/francais/ads/11-010-XPB/>

## Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, ou en écrivant à Statistique Canada, Division des finances, Immeuble R.-H.-Coats, 6<sup>e</sup> étage, 100, promenade Tunney's Pasture, Ottawa (Ontario) Canada, K1A 0T6.

1-613-951-7277

Numéro du télécopieur 613-951-1584

Commandes : 1-800-267-6677 (sans frais partout au Canada)

Published by authority of the Minister responsible for Statistics Canada

© Minister of Industry, 2012

March 2012

Catalogue no. 11-010-XPB, Vol. 25, no. 3  
ISSN 0835-9148

Publication autorisée par le ministre responsable de Statistique Canada

© Ministre de l'Industrie, 2012

Mars 2012

Nº 11-010-XPB au catalogue, vol. 25, n° 3  
ISSN 0835-9148

All rights reserved. Use of this publication is governed by the Statistics Canada Open Licence Agreement (<http://www.statcan.gc.ca/reference/copyright-droit-auteur-eng.htm>).

Tous droits réservés. L'utilisation de la présente publication est assujettie aux modalités de l'entente de licence ouverte de Statistique Canada (<http://www.statcan.gc.ca/reference/copyright-droit-auteur-fra.htm>).

## How to obtain more information

For information about this product or the wide range of services and data available from Statistics Canada, visit our website at [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca), e-mail us at [infostats@statcan.gc.ca](mailto:infostats@statcan.gc.ca), or telephone us, Monday to Friday from 8:30 a.m. to 4:30 p.m., at the following numbers:

### Statistics Canada's National Contact Centre

Toll-free telephone (Canada and United States):

Inquiries line	1-800-263-1136
National telecommunications device for the hearing impaired	1-800-363-7629
Fax line	1-877-287-4369

Local or international calls:

Inquiries line	1-613-951-8116
Fax line	1-613-951-0581

### Depository Services Program

Inquiries line	1-800-635-7943
Fax line	1-800-565-7757

## To access and order this product

This product, Catalogue no. 11-010-X, is available free in electronic format. To obtain a single issue, visit our website at [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca) and select "Publications" > "Free Internet publications."

This product, Catalogue no. 11-010-X, is also available as a standard printed publication at a price of CAN\$25.00 per issue and CAN\$243.00 for a one-year subscription.

The following additional shipping charges apply for delivery outside Canada:

	Single issue	Annual subscription
United States	CAN\$6.00	CAN\$72.00
Other countries	CAN\$10.00	CAN\$120.00

All prices exclude sales taxes.

The printed version of this publication can be ordered as follows:

- Telephone (Canada and United States) 1-800-267-6677
- Fax (Canada and United States) 1-877-287-4369
- E-mail [infostats@statcan.gc.ca](mailto:infostats@statcan.gc.ca)
- Mail Statistics Canada  
Finance  
R.H. Coats Bldg., 6th Floor  
100 Tunney's Pasture Driveway  
Ottawa, Ontario K1A 0T6
- In person from authorized agents and bookstores.

When notifying us of a change in your address, please provide both old and new addresses.

## Standards of service to the public

Statistics Canada is committed to serving its clients in a prompt, reliable and courteous manner. To this end, Statistics Canada has developed standards of service that its employees observe. To obtain a copy of these service standards, please contact Statistics Canada toll-free at 1-800-263-1136. The service standards are also published on [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca) under "About us" > "Providing services to Canadians."

## Comment obtenir d'autres renseignements

Pour toute demande de renseignements au sujet de ce produit ou sur l'ensemble des données et des services de Statistique Canada, visiter notre site Web à [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca). Vous pouvez également communiquer avec nous par courriel à [infostats@statcan.gc.ca](mailto:infostats@statcan.gc.ca) ou par téléphone entre 8 h 30 et 16 h 30 du lundi au vendredi aux numéros suivants :

### Centre de contact national de Statistique Canada

Numéros sans frais (Canada et États-Unis) :	
Service de renseignements	1-800-263-1136
Service national d'appareils de télécommunications pour les malentendants	1-800-363-7629
Télécopieur	1-877-287-4369

Appels locaux ou internationaux :

Service de renseignements	1-613-951-8116
Télécopieur	1-613-951-0581

### Programme des services de dépôt

Service de renseignements	1-800-635-7943
Télécopieur	1-800-565-7757

## Comment accéder à ce produit ou le commander

Le produit n° 11-010-X au catalogue est disponible gratuitement sous format électronique. Pour obtenir un exemplaire, il suffit de visiter notre site Web à [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca) et de choisir la rubrique « Publications » > « Publications Internet gratuites ».

Ce produit n° 11-010-X au catalogue est aussi disponible en version imprimée standard au prix de 25 \$CAN l'exemplaire et de 243 \$CAN pour un abonnement annuel.

Les frais de livraison supplémentaires suivants s'appliquent aux envois à l'extérieur du Canada :

	Exemplaire	Abonnement annuel
États-Unis	6 \$CAN	72 \$CAN
Autres pays	10 \$CAN	120 \$CAN

Les prix ne comprennent pas les taxes sur les ventes.

La version imprimée peut être commandée par les moyens suivants :

- Téléphone (Canada et États-Unis) 1-800-267-6677
- Télécopieur (Canada et États-Unis) 1-877-287-4369
- Courriel [infostats@statcan.gc.ca](mailto:infostats@statcan.gc.ca)
- Poste Statistique Canada  
Finances  
Immeuble R.-H.-Coats, 6<sup>e</sup> étage  
100, promenade Tunney's Pasture  
Ottawa (Ontario) K1A 0T6
- En personne auprès des agents et librairies autorisés.

Lorsque vous signalez un changement d'adresse, veuillez nous fournir l'ancienne et la nouvelle adresse.

## Normes de service à la clientèle

Statistique Canada s'engage à fournir à ses clients des services rapides, fiables et courtois. À cet égard, notre organisme s'est doté de normes de service à la clientèle que les employés observent. Pour obtenir une copie de ces normes de service, veuillez communiquer avec Statistique Canada au numéro sans frais 1-800-263-1136. Les normes de service sont aussi publiées sur le site [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca) sous « À propos de nous » > « Offrir des services aux Canadiens ».

# Table of contents

# Table des matières

## Current economic conditions

Real GDP increased 0.4% in the fourth quarter, following a 1% increase in the third, supported by consumer spending and exports. Employment was unchanged in February. A decline in the number of people seeking work pushed the unemployment rate down to 7.4% from 7.6% in January.

## Conditions économiques actuelles

1.1

Le PIB réel a crû de 0,4 % au quatrième trimestre, à la suite d'une hausse de 1 % au troisième trimestre, grâce surtout aux dépenses des consommateurs et aux exportations. L'emploi était inchangé en février. En raison d'une baisse du nombre de personnes à la recherche de travail, le taux de chômage a diminué, passant de 7,6 % en janvier à 7,4 %.

## Economic events

Foreign acquisitions in the oilpatch; Alberta and BC table 2012-13 fiscal budgets; Greece receives second financial bailout; severe winter storms blanket Europe.

## Événements économiques

2.1

Acquisitions étrangères dans les champs de pétrole; l'Alberta et la Colombie-Britannique déposent leurs budgets fiscaux pour 2012-2013; la Grèce reçoit un deuxième plan d'aide financière; des tempêtes hivernales extrêmes touchent l'Europe.

## Recent feature articles

## Études spéciales récemment parues

3.1

## Notes to users

Data contained in the tables are as available on March 9, 2012.

Data contained in this publication (unless otherwise specified) are seasonally adjusted.

Some tables contain selected components and thus do not add to the totals. As well, most figures are rounded.

Data in this publication were retrieved from CANSIM† (Official Mark of Statistics Canada for its Canadian Socio-Economic Information Management System), and processed to create a photo-ready copy from which this publication was produced. CANSIM is the Statistics Canada computerized data bank; series published here (as well as other data) are available on computer printouts, tape, diskette or directly via terminal.

The identification numbers at the start of each row of data refer to the CANSIM Identifier for the unadjusted or seasonally adjusted monthly or quarterly data in the column.

## Composition and production: Dissemination Division

Photo images by Boily, Masterfile, Tony Stone

## Note of appreciation

Canada owes the success of its statistical system to a longstanding partnership between Statistics Canada, the citizens of Canada, its businesses, governments and other institutions. Accurate and timely statistical information could not be produced without their continued cooperation and goodwill.

The paper used in this publication meets the minimum requirements of American National Standard for Information Sciences - Permanence of Paper for Printed Library Materials, ANSI Z39.48 - 1984



## Notes aux utilisateurs

Les données publiées dans les tableaux sont les données disponibles au 9 mars 2012.

À moins d'avis contraire, les données paraissant dans cette publication sont désaisonnalisées.

Certains tableaux comprennent des composantes choisies et donc leurs sommes diffèrent des totaux. De plus, la plupart des données sont arrondies.

Les données publiées dans cette revue sont extraites de CANSIM† (marque officielle de Statistique Canada pour son "Système canadien d'information socio-économique") et traitées pour donner une copie destinée à la photocomposition qui sert à la préparation de cette publication. CANSIM est la banque de données informatisée de Statistique Canada. Les données qui s'y trouvent (ainsi que d'autres données) sont disponibles sur imprimés d'ordinateur, bandes magnétiques, disquettes ou directement au terminal.

Les numéros d'identification au début de chaque rangée de données correspondent à l'identification de CANSIM pour les données correspondantes aux statistiques mensuelles ou trimestrielles brutes et désaisonnalisées.

## Composition et production : Division de la diffusion

Images photographiques par Boily, Masterfile, Tony Stone

## Note de reconnaissance

Le succès du système statistique du Canada repose sur un partenariat bien établi entre Statistique Canada et la population, les entreprises, les administrations canadiennes et les autres organismes. Sans cette collaboration et cette bonne volonté, il serait impossible de produire des statistiques précises et actuelles.

Le papier utilisé dans la présente publication répond aux exigences minimales de l'"American National Standard for Information Sciences" - "Permanence of Paper for Printed Library Materials", ANSI Z39.48 - 1984



# Current economic conditions

# Conditions économiques actuelles

**Summary table - Key indicators**

**Tableau sommaire - Indicateurs principaux**

Year and month	Employment, percent change	Unemployment rate	Composite leading index, percent change	Housing starts at annual rates '000s	Consumer price index, percent change	Real gross domestic product, percent change	Retail sales volume, percent change	Merchandise exports, percent change	Merchandise imports, percent change
Année et mois	Emploi, variation en pourcentage	Taux de chômage	Indicateur composite avancé, variation en pourcentage	Mises en chantier de logements aux taux annuels '000s	Indice des prix à la consommation, variation en pourcentage	Produit intérieur brut réel, variation en pourcentage	Volume des ventes au détail, variation en pourcentage	Exportations de marchandises, variation en pourcentage	Importations de marchandises, variation en pourcentage
Cansim:	V 2062811	V 2062815	V 7688	V 52300157	V 41690914	V 41881175	V 52367631	V 191490	V 183406
2010	1.4	8.0	9.4	190	1.8	3.4	5.0	9.6	10.6
2011	1.5	7.4	6.2	194	2.9	2.6	1.6	13.0	10.3
F 2010	0.2	8.2	1.0	202	0.1	0.3	-0.1	-1.0	2.8
M 2010	0.1	8.2	1.1	195	-0.2	0.4	2.8	-0.8	3.4
A 2010	0.4	8.1	0.9	204	0.1	0.1	-2.3	0.2	-2.8
M 2010	0.2	8.1	0.8	199	0.0	0.4	0.3	4.7	6.1
J 2010	0.3	7.9	0.6	192	0.1	0.3	0.9	-3.6	0.2
J 2010	0.0	8.0	0.6	200	0.4	0.1	0.0	0.0	0.4
A 2010	0.1	8.1	0.6	192	0.1	0.3	0.4	1.5	1.5
S 2010	-0.1	8.0	-0.2	186	0.2	-0.1	0.6	-1.6	-1.2
O 2010	0.2	7.8	0.5	175	0.7	0.3	0.1	3.3	0.4
N 2010	0.1	7.6	0.5	195	0.2	0.5	1.4	2.2	-1.4
D 2010	0.2	7.6	0.4	166	0.3	0.7	-0.8	7.2	1.4
J 2011	0.4	7.7	0.6	167	0.3	0.3	-0.7	3.2	3.5
F 2011	0.0	7.7	1.0	180	-0.1	-0.2	0.4	-8.3	-3.3
M 2011	0.0	7.6	0.6	184	0.8	0.2	-0.9	4.7	5.6
A 2011	0.2	7.6	0.7	190	0.3	0.0	0.2	-1.2	-0.3
M 2011	0.1	7.4	0.7	190	0.3	-0.3	0.1	2.1	2.5
J 2011	0.2	7.4	0.0	196	-0.4	0.2	1.7	-1.8	-0.6
J 2011	0.1	7.3	0.1	213	0.1	0.5	-1.0	2.4	-1.2
A 2011	0.0	7.3	0.2	191	0.3	0.5	0.2	0.9	2.5
S 2011	0.3	7.2	0.2	209	0.4	0.2	0.6	4.1	-0.4
O 2011	-0.3	7.4	0.2	211	0.3	0.0	0.5	-1.7	2.6
N 2011	0.0	7.5	0.8	186	0.1	-0.1	0.4	3.7	0.0
D 2011	0.1	7.5	0.7	200	-0.2	0.4	0.0	5.6	0.3
J 2012	0.0	7.6	0.7	198	0.5	..	..	-2.3	-0.6
F 2012	0.0	7.4	..	201	..	..	..	..	..

Source: Statistics Canada, CANSIM.

Source : Statistique Canada, CANSIM.

## Overview\*

Real GDP increased 0.4% in the fourth quarter, following a 1% rise in the third. For 2011, real GDP rose 2.5% after a 3.2% increase in 2010.

## Aperçu\*

Le PIB réel a augmenté de 0,4 % au quatrième trimestre, après avoir enregistré une hausse de 1 % au troisième trimestre. En 2011, le PIB réel s'est accru de 2,5 % après avoir augmenté de 3,2 % en 2010.

\* Based on data available on March 9; all data references are in current dollars unless otherwise stated.

\* Basée sur les données disponibles le 9 mars; toutes les données sont en dollars courants, sauf indication contraire.

Final domestic demand expanded 0.5% in the fourth quarter, due to increases in consumer and business spending. Exports also advanced 1.1% in the final three months of the year, largely due to an increase in shipments to the US. Trade with Japan also continued to recover. The increase in exports led to a \$3.1 billion surplus in the trade of goods, the largest since the third quarter of 2008.

Among the G-7 countries, output also rose in the United States and France in the fourth quarter, but contracted in Germany, Italy, the UK and Japan.

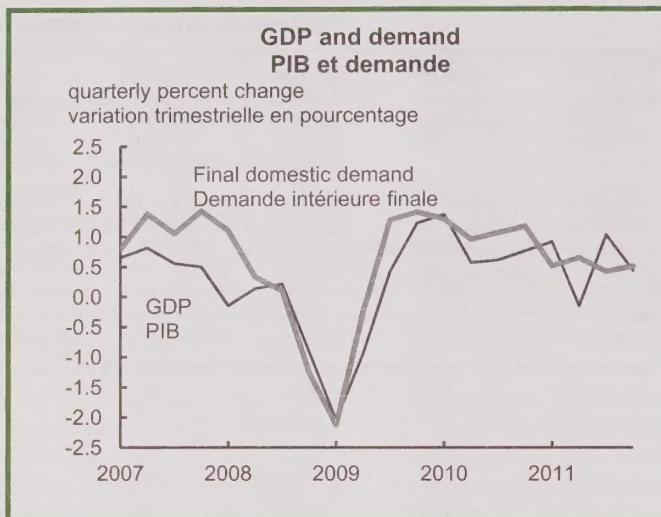
Employment was flat in the first two months of 2012, although a decline in the labour force resulted in a drop in the unemployment rate from 7.6% in January to 7.4% in February.

## Labour markets

Employment in February was unchanged from a month earlier, marking the second straight month of flat employment. The number of public sector employees declined slightly, offset by a similar increase among the self-employed, while the number of private sector employees was little changed. With a decline in the labour force, the unemployment rate fell from 7.6% in January to 7.4% in February.

Regionally, there was little change in employment in most provinces. Employment in Alberta and New Brunswick had small declines, while Newfoundland and Labrador and Nova Scotia had slight gains.

Employment in the goods-producing sector increased by 0.5% in February, while the service-producing sector decreased by 0.2%. Construction employment and natural resources accounted for most of the growth, while manufacturing employment edged up slightly. The gains in construction were mainly in Quebec, Ontario and Alberta.



La demande intérieure finale a progressé de 0,5 % au quatrième trimestre, en raison des hausses des dépenses des consommateurs et des entreprises. Les exportations ont également augmenté de 1,1 % pendant les trois derniers mois de l'année, principalement sous l'effet d'une hausse des expéditions vers les États-Unis. Le commerce avec le Japon a également continué de se redresser. La croissance des exportations a donné lieu à un excédent de 3,1 milliards de dollars dans le commerce des biens, ce qui représente la plus forte augmentation depuis le troisième trimestre de 2008.

Parmi les pays du G-7, la production a également augmenté aux États-Unis et en France au quatrième trimestre, mais elle s'est repliée en Allemagne, en Italie, au Royaume-Uni et au Japon.

L'emploi a été stationnaire au cours des deux premiers mois de 2012, bien qu'une baisse de la population active ait eu pour résultat de faire diminuer le taux de chômage, qui est passé de 7,6 % en janvier à 7,4 % en février.

## Marchés du travail

L'emploi était inchangé en février par rapport au mois précédent, ce qui constituait le deuxième mois d'affilée de croissance nulle de l'emploi. Le nombre d'employés dans le secteur public a diminué légèrement, mais cette baisse a été neutralisée par une hausse de même ampleur dans l'emploi autonome, tandis que le nombre d'employés dans le secteur privé a peu varié. Étant donné que la population active a diminué, le taux de chômage a fléchi, passant de 7,6 % en janvier à 7,4 % en février.

À l'échelle régionale, la plupart des provinces n'ont connu que peu de changement en matière d'emploi. L'emploi en Alberta et au Nouveau-Brunswick ont affiché de faibles baisses, alors qu'à Terre-Neuve-et-Labrador et en Nouvelle-Écosse, il a affiché de légères augmentations.

L'emploi dans le secteur producteur de biens a augmenté de 0,5 % en février, tandis que l'emploi dans le secteur producteur de services a diminué de 0,2 %. L'emploi dans la construction et les ressources naturelles a été à l'origine de la plus grande part de la croissance, alors que l'emploi dans le secteur de la fabrication a crû légèrement. Les hausses affichées par l'emploi dans la construction ont eu lieu surtout au Québec, en Ontario et en Alberta.

The decline in service-producing industries was largely concentrated in retail and wholesale trade, with other notable decreases also in transportation and warehousing, health care and social assistance and public administration. Meanwhile, employment in finance, insurance, real estate and leasing increased, offsetting half of the declines that occurred over the previous five months. There were also notable gains in educational services and business, building and other support services.

### Leading indicators

The composite leading index increased 0.7% in January, following an identical gain in the previous month. This was the seventh consecutive increase in the index. The increase was concentrated in manufacturing, housing and services employment, offset by declines in durable goods sales and equity prices.

Two of three manufacturing components increased. The ratio of shipments to inventories rose for the third straight month, as sales strengthened and inventories were depleted, while the average work week lengthened for the fourth month in a row. However, new orders for durable goods edged down after two monthly gains. Housing, money supply, and services employment components also increased.

Furniture and appliance sales fell, the fifth straight decline. Spending on other durable goods also declined, after posting gains since May. The US leading indicator decreased, the second monthly decline, while the equity prices were down for the eighth consecutive month.

### Output

Real GDP grew 0.4% in the fourth quarter, supported by consumer spending and exports. Consumer spending expanded 0.7%, up from 0.4% growth in the third quarter as demand for autos and furniture increased. Exports increased 1.1%, following an increase of 3.8% in the previous quarter. Business investment posted the eight consecutive quarterly increase, reflecting gains in machinery and equipment.

Real GDP grew 0.4% in December, after contracting 0.1% in November and no growth in October. Although oil and gas extraction accounted

La baisse enregistrée dans les industries productrices de services était fortement concentrée dans le commerce de détail et le commerce de gros, mais le transport et l'entreposage, les soins de santé et l'assistance sociale et les administrations publiques ont également affiché des hausses notables. Parallèlement, l'emploi dans le secteur de la finance, des assurances, de l'immobilier et de la location a augmenté, contrebalançant la moitié des baisses survenues au cours des cinq mois précédents. Il y a eu également des augmentations dignes de mention dans les services d'enseignement, les services aux entreprises et dans les services relatifs aux bâtiments et les autres services de soutien.

### Indicateurs avancés

L'indicateur avancé composite a progressé de 0,7 % en janvier, après une croissance identique le mois précédent. Il s'agit de la septième hausse consécutive de l'indice. La hausse a été principalement attribuable à la fabrication, au logement et à l'emploi dans les services et elle a été contrebalancée par les diminutions affichées par les ventes de biens durables et par le cours des actions.

Deux des trois composantes de la fabrication ont augmenté. Le ratio des livraisons aux stocks a crû pour le troisième mois d'affilée, les ventes s'étant renforcées et les stocks s'étant épuisés, tandis que la semaine moyenne de travail s'est allongée pour le quatrième mois consécutif. Cependant, les nouvelles commandes de biens durables ont reculé après deux hausses mensuelles. Les composantes de l'habitation, de l'offre de monnaie et de l'emploi dans les services ont également augmenté.

Les ventes de meubles et d'appareils ménagers ont diminué, marquant le cinquième repli d'affilée. Les dépenses au titre d'autres biens durables ont également reculé, après avoir enregistré des hausses depuis mai. L'indicateur avancé des États-Unis s'est replié, enregistrant une deuxième baisse mensuelle, tandis que le cours des actions a diminué pour le huitième mois consécutif.

### Production

Le PIB réel a progressé de 0,4 % au quatrième trimestre, soutenu par les dépenses de consommation et les exportations. Les dépenses de consommation ont monté de 0,7 %, en hausse par rapport à la croissance de 0,4 % enregistrée au troisième trimestre, la demande d'automobiles et de meubles ayant augmenté. Les exportations ont progressé de 1,1 %, après une hausse de 3,8 % au trimestre précédent. Les investissements des entreprises ont enregistré la huitième augmentation trimestrielle consécutive, sous l'effet des augmentations des machines et du matériel.

Le PIB réel a crû de 0,4 % en décembre, après avoir connu un repli de 0,1 % en novembre et une croissance nulle en octobre. L'extraction pétrolière

for almost half of December's advance, growth was widespread. All the major industry groups expanded, with the exceptions of retail trade and utilities.

Oil and gas production increased 3% in December, after maintenance shutdowns dampened output in the previous month. Mining grew 1.1% with a rebound in coal production and potash output picked up after planned reductions in the autumn. Manufacturing posted its fourth straight monthly gain, fuelled by durable goods production, notably autos and primary metals.

Utilities output fell 1%, the fourth decline in five months, as unseasonably warm weather contributed to lower demand for electricity.

Business services rebounded in the month, boosted by real estate which continued to expand with rising demand for residential mortgages. Government services marked their sixth consecutive month of falling or flat output.

### Household demand

The volume of retail sales was flat in December following four consecutive monthly gains. Sales for the year rose 1.9%, following a 5.3% rise in 2010. Sales of semi-durable goods declined in December, as clothing fell 2.7% despite heavy retailer discounting. Sales of appliances and electronics had similar declines. Non-durable goods were boosted by food and beverages, while a pickup in demand for autos lifted sales of durable goods.

Housing starts remained near an annual rate of 200,000 in February for the third consecutive month. Ground-breaking on single-family homes was steady, while starts for multiples in Quebec recovered from their January decline.

Existing home sales dropped 4.5% in January, after increases in both November and December. The average sale price was up 1.2% year-over-year in January.

et gazière représentait presque la moitié de la progression de décembre, mais la croissance était généralisée. Tous les grands groupes d'industries ont enregistré une croissance, sauf le commerce de détail et les services publics.

La production pétrolière et gazière a augmenté de 3 % en décembre, des fermetures pour entretien ayant ralenti la production du mois précédent. Le secteur de l'extraction minière s'est accru de 1,1 %, car un redressement a été enregistré dans la production de charbon et de potasse après les réductions prévues à l'automne. Le secteur de la fabrication a enregistré sa quatrième hausse mensuelle consécutive, alimentée par la production de biens durables, notamment dans les secteurs des automobiles et des métaux de première transformation.

La production des services publics a baissé de 1 %, marquant le quatrième repli d'affilée en cinq mois, le temps exceptionnellement doux ayant réduit la demande d'électricité.

Les services aux entreprises se sont redressés pendant le mois, stimulés par l'immobilier, qui a continué de progresser sous l'effet de la demande croissante de prêts hypothécaires à l'habitation. Les services gouvernementaux ont enregistré leur sixième mois consécutif de production en baisse ou stable.

### Demande des ménages

Le volume des ventes au détail est demeuré stable en décembre, après quatre hausses mensuelles consécutives. Les ventes annuelles ont monté de 1,9 %, après une hausse de 5,3 % en 2010. Les ventes de biens semi-durables se sont repliées en décembre, les vêtements ayant diminué de 2,7 % en dépit des fortes réductions des détaillants. Les ventes d'électroménagers et d'appareils électroniques ont enregistré des replis semblables. Les biens non durables ont été stimulés par les aliments et les boissons, tandis qu'une reprise de la demande de véhicules automobiles a redressé les ventes de biens durables.

Les mises en chantier d'habitations sont demeurées près d'un taux annuel de 200 000 unités en février, et ce, pour un troisième mois d'affilée. Les mises en chantier de maisons unifamiliales ont été stables, tandis que les mises en chantier d'immeubles à logements multiples se sont redressées au Québec après avoir affiché une baisse en janvier.

La revente de maisons a diminué de 4,5 % en janvier, après avoir enregistré des hausses en novembre et en décembre. Le prix de vente moyen a augmenté de 1,2 % d'une année à l'autre en janvier.

**Merchandise Trade**

The current account deficit narrowed to \$10.3 billion in the fourth quarter due to an increase in the export of goods. For 2011, the current account deficit was \$48.3 billion, down 5% from the peak in 2010.

Exports fell 2.3% in January, after rising 5.6% in December 2011. Imports edged down 0.6% in January, following a 0.3% gain the month before. This resulted in a narrowing of the trade surplus to \$2.1 billion from \$2.9 billion in December 2011, and was the third consecutive monthly trade surplus.

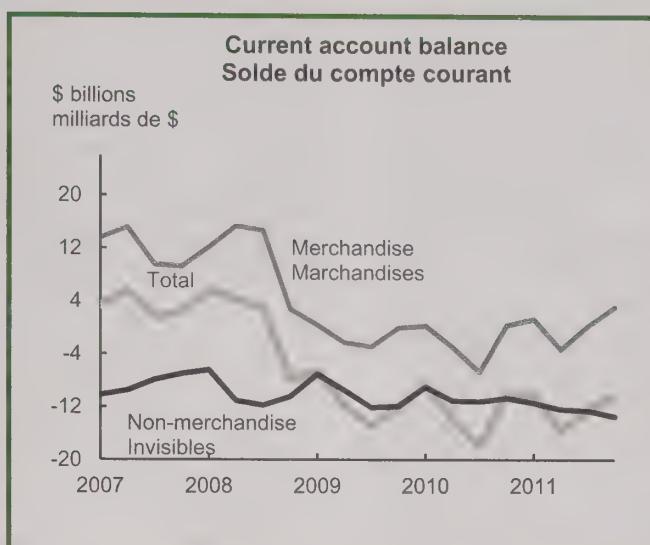
Exports of industrial goods fell 11.9% as demand declined for metals and metal ores. Machinery and equipment exports had a similar drop, with aircraft and other transportation equipment responsible for over half the sector's decline. Automotive products exports grew 6.1%, the fifth consecutive gain, while energy exports were boosted by shipments of crude petroleum which reached a record high of \$8.1 billion as volumes rose 11%.

Imports fell in six out of seven sectors. Declining demand for metals, petroleum and coal, office machines and equipment was partially offset by imports of automotive products which rose to \$6.6 billion, the highest level since July 2007.

Exports to the US rose 0.3% in January, while imports from the US fell 0.3%, raising the trade surplus to \$6.1 billion. The trade deficit with countries other than the US increased in January, as exports to the euro-zone and Japan declined.

**Prices**

The consumer price index rose 0.5% in January. On an annual basis, the consumer price index increased 2.5%, up from 2.3% in December. The core index increased 0.3% in January after a slight decline in December. The

**Commerce de marchandises**

Le déficit du compte courant s'est rétréci pour s'établir à 10,3 milliards de dollars au quatrième trimestre en raison d'une hausse des exportations de marchandises. En 2011, le déficit du compte courant se situait à 48,3 milliards de dollars, en baisse de 5 % par rapport au sommet de 2010.

Les exportations ont diminué de 2,3 % en janvier après avoir crû de 5,6 % en décembre 2011. Les importations ont fléchi de 0,6 % en janvier, à la suite d'une augmentation de 0,3 % le mois précédent. Cela a eu pour résultat une réduction de

l'excédent commercial, qui est passé de 2,9 milliards de dollars en décembre 2011 à 2,1 milliards de dollars en janvier; il s'agissait du troisième excédent commercial mensuel d'affilée.

Les exportations de biens industriels ont diminué de 11,9 %, la demande de métaux et de minéraux métalliques ayant affiché une baisse. Les exportations de machines et de matériel ont connu une diminution similaire, les aéronefs et l'autre matériel de transport ayant été à l'origine de plus de la moitié de la baisse du secteur. Les exportations de produits automobiles ont crû de 6,1 %, soit leur cinquième progression consécutive, alors que les exportations d'énergie ont été stimulées par les expéditions de pétrole brut, qui ont atteint un niveau record de 8,1 milliards de dollars puisque les volumes ont augmenté de 11 %.

Les importations ont accusé un recul dans six des sept secteurs. Une demande en baisse de métaux, de pétrole et de charbon, et de machines et de matériel de bureau a été partiellement contrebalancée par la hausse des importations de produits automobiles, qui ont augmenté pour se situer à 6,6 milliards de dollars, soit le niveau le plus élevé depuis juillet 2007.

Les exportations à destination des États-Unis ont affiché une hausse de 0,3 % en janvier, tandis que les importations en provenance des États-Unis ont diminué de 0,3 %, ce qui a relevé l'excédent commercial à 6,1 milliards de dollars. Le déficit commercial par rapport aux pays autres que les États-Unis a augmenté en janvier, les exportations à destination de la zone euro et du Japon ayant décrue.

**Prix**

L'indice des prix à la consommation a progressé de 0,5 % en janvier. D'une année à l'autre, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,5 %, en hausse par rapport à 2,3 % en décembre. L'indice de référence

annual rate was 2.1% in January compared to 1.8% in the previous month.

Transportation costs were up 1.3% in January, reflecting higher prices for gasoline, vehicle insurance and air transport. Alcoholic beverage prices rose in the month, after being flat or falling for the past five months. Prices for semi-durables increased after heavy retailer discounting at year end, while durables prices increased largely due to rising auto prices.

Commodity prices rose slightly in February, after two consecutive monthly declines. Advances in prices for food, metals and mining offset a decline in energy prices. Forestry prices increased after prices dipped throughout the autumn.

## Financial markets

In the capital and finance account, non-residents continued to increase their holdings of Canadian securities in the fourth quarter, mostly in government instruments. Canadian holdings of foreign securities rose \$7.8 billion, the largest quarterly increase of the year, primarily due to an increase of purchases of stocks and bonds.

Short-term business credit expanded in January for the second straight month. However, firms continued to reduce their issues of stocks and bonds. Household credit increased, supported by gains in residential mortgages.

The Canadian dollar appreciated in February and ended the month above parity with the US greenback.

Toronto stock prices rose 1.5% in February. Energy stocks had the largest gain, due to an increase in oil prices.

a progressé de 0,3 % en janvier, après un léger repli en décembre. Le taux annuel était de 2,1 % en janvier, comparativement à 1,8 % le mois précédent.

Les coûts du transport ont augmenté de 1,3 % en janvier, en raison de la hausse des prix de l'essence, de l'assurance automobile et du transport aérien. Les prix des boissons alcoolisées ont augmenté pendant le mois, après une période de stabilité ou de recul au cours des cinq derniers mois. Les prix des biens semi-durables ont augmenté, après d'importants rabais des détaillants en fin d'année, tandis que les prix des biens durables ont progressé, principalement sous l'effet de l'augmentation des prix des automobiles.

Les prix des produits de base ont légèrement augmenté en février, après deux reculs mensuels consécutifs. Les hausses de prix des aliments, des métaux et des mines ont neutralisé le repli des prix de l'énergie. Les prix des produits forestiers ont augmenté après une baisse des prix tout au long de l'automne.

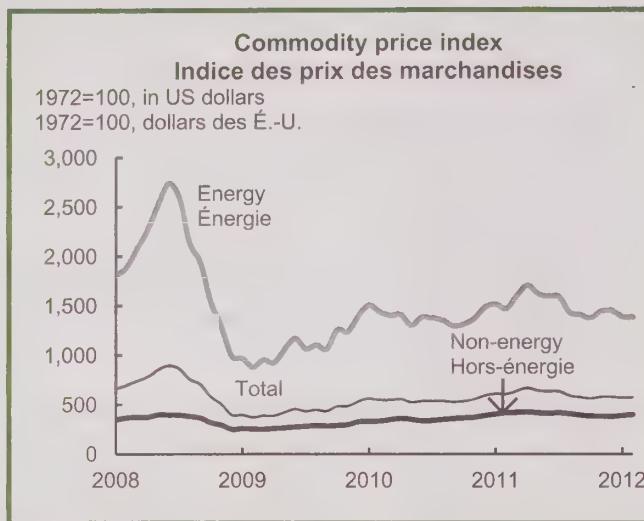
## Marchés financiers

Dans le compte capital et financier, les non-résidents ont continué d'accroître leurs avoirs en titres canadiens au quatrième trimestre, surtout des instruments du gouvernement. Les avoirs canadiens en titres étrangers ont progressé de 7,8 milliards de dollars, ce qui constitue la plus forte augmentation trimestrielle de l'année, surtout sous l'effet d'une hausse des achats d'actions et d'obligations.

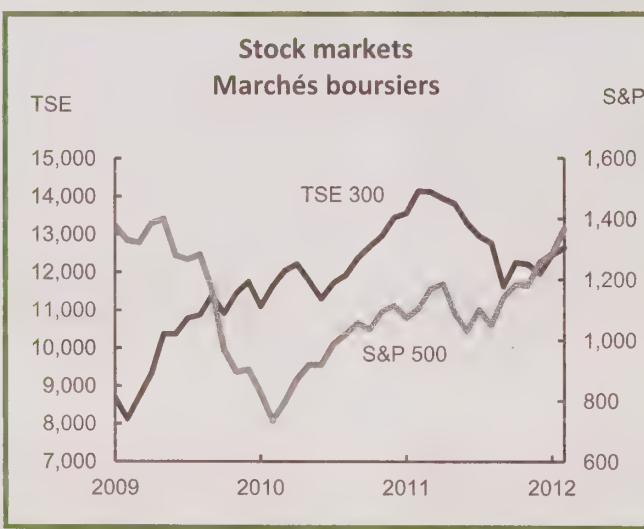
Le crédit à court terme aux entreprises s'est élevé en janvier pour le deuxième mois d'affilée. Cependant, les entreprises ont continué de réduire leurs émissions d'actions et d'obligations. Le crédit aux ménages a augmenté, soutenu par des hausses des prêts hypothécaires résidentiels.

Le dollar canadien s'est apprécié en février et a fini le mois au-dessus de la parité par rapport au billet vert des États-Unis.

Le cours des actions à Toronto s'est élevé de 1,5 % en février. Les actions du secteur de l'énergie ont enregistré la plus forte hausse, attribuable



Short-term business credit expanded in January for the second straight month. However, firms continued to reduce their issues of stocks and bonds. Household credit increased, supported by gains in residential mortgages.



Financial stocks continued to advance, while metals retreated as gold prices declined at month end.

### Regional economies

Manufacturing sales dipped in the Prairies in December, but ended with a 15.6% increase for the year, double the national rate. The December decline was primarily due to a slowdown in machinery receipts after a 23% increase in November and maintenance shutdowns in the oilsands. Housing starts edged up in January after two monthly declines at year end, as a 25% rise in multiple units in Alberta offset a 15% drop in single-family homes. Retail sales retreated in December after four months of growth. Sales for the year were up 6.8%, the largest regional gain.

Ontario manufacturing sales in December hit their highest level since September 2008. Sales rose 2.1%, the third consecutive monthly increase, led by machinery and a recovery in primary metals. Housing starts posted a second consecutive increase in January. Starts of multiple units have outpaced single family homes since the fourth quarter of 2009. Retail sales were unchanged in the final two months of the year.

Manufacturing sales picked up 2.3% in Quebec in December, as increases in aerospace and machinery more than offset a drop in petroleum refining receipts. Retail sales rose for the fifth consecutive month after stagnating earlier in the year. Housing starts fell in January due to a drop in multiple units.

BC manufacturing sales fell 1.9% in December, the fourth consecutive monthly decline as demand for wood and paper retreated. However, earlier gains left overall sales up 6.4% for the year. Housing starts rebounded in January, after contracting in the fourth quarter, while December retail sales fell 1.4%, following four monthly increases.

à une augmentation des prix du pétrole. Les actions du secteur financier ont continué de progresser, tandis que les métaux se sont repliés à mesure que les prix de l'or diminuaient à la fin du mois.

### Économies régionales

Les ventes du secteur de la fabrication ont fléchi dans les Prairies en décembre, mais elles ont au bout du compte enregistré une croissance de 15,6 % pour l'année, ce qui représente le double du taux national. Le repli enregistré en décembre était principalement attribuable à un ralentissement des recettes tirées des machines, après une hausse de 23 % en novembre, ainsi que des fermetures pour entretien dans les exploitations bitumineuses. Les mises en chantier d'habitations ont légèrement augmenté en janvier, après deux diminutions mensuelles en fin d'année, une progression de 25 % des immeubles à logements multiples en Alberta ayant neutralisé une baisse de 15 % des maisons unifamiliales. Les ventes au détail se sont repliées en décembre, après quatre mois de croissance. Les ventes pour l'année étaient en hausse de 6,8 %, soit la plus forte hausse régionale.

Les ventes du secteur de la fabrication de l'Ontario en décembre ont atteint leur plus haut niveau depuis septembre 2008. Les ventes ont augmenté de 2,1 %, marquant la troisième augmentation mensuelle consécutive, surtout sous l'effet des machines et d'un redressement des métaux de première transformation. Les mises en chantier d'habitations ont affiché une deuxième hausse consécutive en janvier. Les mises en chantier d'immeubles à logements multiples dépassent les maisons unifamiliales depuis le quatrième trimestre de 2009. Les ventes au détail sont demeurées inchangées au cours des deux derniers mois de l'année.

Les ventes du secteur de la fabrication ont remonté de 2,3 % au Québec en décembre, les hausses survenues dans le secteur de l'aérospatiale et des machines ayant plus qu'effacé la réduction des recettes tirées du raffinage du pétrole. Les ventes au détail ont progressé pour le cinquième mois consécutif, après avoir stagné plus tôt dans l'année. Les mises en chantier d'habitations ont baissé en janvier en raison d'une réduction des immeubles à logements multiples.

Les ventes du secteur de la fabrication en Colombie-Britannique ont fléchi de 1,9 % en décembre, la quatrième baisse mensuelle consécutive, en raison d'un affaiblissement de la demande de bois et de papier. Cependant, les hausses précédentes ont fait augmenter l'ensemble des ventes de 6,4 % pour l'année. Les mises en chantier d'habitations se sont redressées en janvier, après avoir diminué au quatrième trimestre, tandis que les ventes au détail de décembre ont reculé de 1,4 %, après quatre augmentations mensuelles.

## International economies

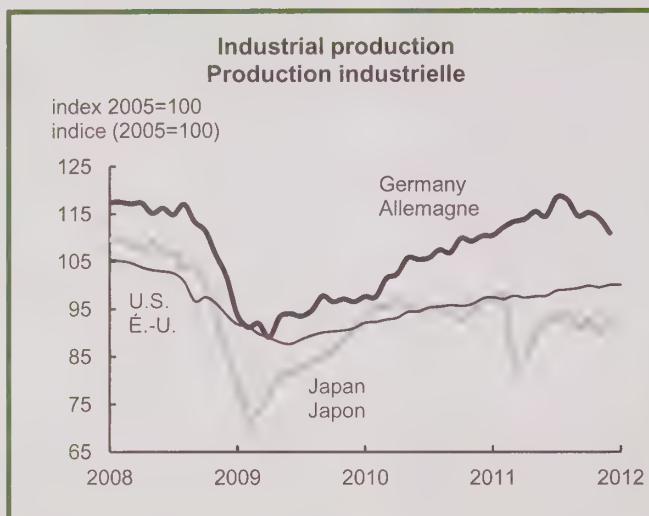
In the **United States**, industrial production was flat in January, as a 0.7% rise in manufacturing was offset by declines in mining and utilities. Within manufacturing, auto output continued to recover from Asian supply disruptions. Non-auto manufacturing rose 0.3%, following a 1.5% increase in December. Orders for durable goods retreated in the month, however, as a tax break on the purchase of capital goods for businesses expired. Energy output was dampened by above seasonal temperatures.

Housing starts in January rose 1.5% to the highest level since October 2008. After steady gains in the final four months of the year, ground-breaking on single-family homes stalled, but was more than offset by a rebound in multiple units. Sales of existing homes rose 4.3% from December, the third increase in four months, buoyed by falling prices and low interest rates.

The trade deficit widened in December as imports outpaced exports. Imports rose 1.3%, led by autos, auto parts and industrial machinery. Exports increased 0.7%, recovering from their December decline, as shipments to Europe picked up, notably for petroleum and food.

In January, retail sales rose 0.4%, the fastest pace since October, 2011. Although higher prices for gasoline contributed to the gain, sales rose for electronics, food and beverages, and sporting goods. While auto sales were down overall, new vehicle sales hit their highest level since mid-2008, boosted by the launch of new models and dealer incentives.

Employment increased by 243,000 jobs in January, the largest gain in nine months. Although led by manufacturing, the growth in jobs was widespread and helped push the unemployment rate down to 8.3%,



## Économies internationales

Aux **États-Unis**, la production industrielle est demeurée stable en janvier, une hausse de 0,7 % du secteur de la fabrication ayant été neutralisée par les replis observés dans les secteurs de l'extraction minière et des services publics. Dans le secteur de la fabrication, la production d'automobiles a continué de se remettre des perturbations de l'approvisionnement en Asie. Abstraction faite des automobiles, le secteur

de la fabrication a progressé de 0,3 %, après une hausse de 1,5 % en décembre. Toutefois, les commandes de biens durables se sont repliées pendant le mois, un crédit d'impôt sur l'achat de biens d'équipement pour les entreprises ayant expiré. La production d'énergie a été entravée par les températures plus élevées que la normale saisonnière.

Les mises en chantier d'habitations en janvier ont augmenté de 1,5 %, pour atteindre leur niveau le plus élevé depuis octobre 2008. Après avoir enregistré des

hausses constantes au cours des quatre derniers mois de l'année, les mises en chantier de maisons unifamiliales ont stoppé leur progression, mais ce ralentissement a été plus que neutralisé par un redressement des immeubles à logements multiples. La revente de maisons a monté de 4,3 % par rapport à décembre, la troisième augmentation consécutive en quatre mois, surtout sous l'effet des baisses de prix et des faibles taux d'intérêt.

Le déficit commercial s'est élargi en décembre, les importations ayant dépassé les exportations. Les importations ont augmenté de 1,3 %, surtout en raison des automobiles, des pièces d'automobiles et des machines industrielles. Les exportations ont progressé de 0,7 %, pour se redresser du repli de décembre, les expéditions à destination de l'Europe s'étant rétablies, notamment pour le pétrole et les aliments.

En janvier, les ventes au détail ont crû de 0,4 %, soit la plus forte hausse depuis octobre 2011. Même si l'augmentation des prix de l'essence a contribué à la hausse, les ventes ont augmenté pour l'électronique, les aliments et boissons et les articles de sport. Les ventes d'automobiles étaient en baisse dans l'ensemble, mais les ventes de véhicules neufs ont atteint leur plus haut niveau depuis le milieu de 2008, stimulées par le lancement de nouveaux modèles et les promotions offertes par les concessionnaires.

Le nombre d'emplois a augmenté de 243 000 en janvier, ce qui représente la plus forte progression en neuf mois. Même si elle était dominée par le secteur de la fabrication, la croissance des emplois était

the lowest level in three years. Consumer prices rose 0.2%, primarily due to the first rise in gasoline prices in four months. On an annual basis, consumer prices rose 2.9%.

The **euro-zone** economy contracted 0.3% in the final quarter of 2011, the first decline since the second quarter of 2009. Nine member states posted declines, including Germany, Italy and the UK, while output rose in France. Industrial production fell 1.1% in December, dampened by lower energy and capital goods output. New orders rebounded boosted by an increase for intermediate goods. Construction edged up at year end. Exports continued to outpace imports in December, helping narrow the overall 2011 external trade deficit to 7.7 billion euro, half of the size the year before. Consumer spending fell for the second straight month in December. The unemployment rate edged up to 10.7% in January, the seventh consecutive monthly increase.

Real GDP in **Germany** fell 0.2% in the fourth quarter, after a 0.6% rise in the third, as declines in exports and consumer spending more than offset a gain in business investment. Industrial production declined 2.7% in December, the fourth decline in five months, with declines reported in every sector. New orders edged up, buoyed by some firming in foreign demand for capital goods. Construction fell at year-end, dampened by severe winter weather. Both exports and imports declined in December, falling 4.3% and 3.8% respectively. For the year as a whole, however, exports gained 11.4% to top 1 trillion euro for the first time. Consumer spending dipped for the second straight month in December, while the unemployment rate rose to 5.8% in January.

Industrial production in the **UK** rose 0.5% in December, following three consecutive monthly declines. New orders picked up in both January and February, hitting their highest level since last August, with both domestic and foreign demand strengthening. Construction retreated in December after two consecutive monthly advances. Consumer spending rebounded, spurred by large retailer discounts. Inflation eased in January to an annual rate of 3.6% from 4.2% in December, a 14-month low.

généralisée et a fait baisser le taux de chômage à 8,3 %, le plus faible niveau en trois ans. Les prix à la consommation ont augmenté de 0,2 %, surtout sous l'effet de la première augmentation des prix de l'essence en quatre mois. Sur une base annuelle, les prix à la consommation ont progressé de 2,9 %.

L'économie de la **zone euro** s'est repliée de 0,3 % au dernier trimestre de 2011, ce qui correspond au premier repli depuis le deuxième trimestre de 2009. Neuf États membres ont enregistré des replis, y compris l'Allemagne, l'Italie et le Royaume-Uni, tandis que la production a augmenté en France. La production industrielle a diminué de 1,1 % en décembre, ralenti par la baisse de production des secteurs de l'énergie et des biens d'équipement. Les nouvelles commandes se sont redressées sous l'effet d'une augmentation des produits semi-finis. La construction a légèrement augmenté à la fin de l'année. Les exportations ont continué de dépasser les importations en décembre, ce qui a diminué le déficit commercial extérieur général en 2011, pour le situer à 7,7 milliards d'euros, la moitié de ce qu'il était l'année précédente. Les dépenses de consommation ont fléchi pour un deuxième mois de suite en décembre. Le taux de chômage a légèrement augmenté pour s'établir à 10,7 % en janvier, la septième augmentation mensuelle consécutive.

Le PIB réel en **Allemagne** a diminué de 0,2 % au quatrième trimestre, après avoir augmenté de 0,6 % au troisième trimestre, les replis des exportations et des dépenses de consommation ayant plus qu'épongé l'augmentation des investissements des entreprises. La production industrielle s'est repliée de 2,7 % en décembre, marquant le quatrième repli en cinq mois, en raison des baisses déclarées dans tous les secteurs. Les nouvelles commandes ont légèrement augmenté, soutenues par un certain raffermissement de la demande étrangère de biens d'équipement. La construction a fléchi à la fin de l'année, freinée par un hiver difficile. Tant les exportations que les importations se sont repliées en décembre, tombant de 4,3 % et de 3,8 % respectivement. Toutefois, pour l'ensemble de l'année, les exportations ont enregistré une croissance de 11,4 %, dépassant 1 billion d'euros pour la première fois. Les dépenses de consommation ont fléchi un deuxième mois de suite en décembre, tandis que le taux de chômage a augmenté pour atteindre 5,8 % en janvier.

La production industrielle au **Royaume-Uni** a monté de 0,5 % en décembre, après trois reculs mensuels consécutifs. Les nouvelles commandes ont repris en janvier et en février, pour atteindre leur plus haut niveau depuis août dernier, la demande intérieure tout comme la demande extérieure s'étant renforcées. La construction a diminué en décembre, après deux progressions mensuelles consécutives. Les dépenses de consommation se sont redressées, stimulées par de gros rabais offerts par les détaillants. L'inflation s'est atténuée en janvier, pour atteindre un taux annuel de 3,6 %, par rapport à 4,2 % en décembre, marquant le niveau le plus bas en 14 mois.

The **Italian** economy contracted for the second consecutive quarter, with real GDP down 0.7% in the fourth quarter, following a 0.2% decrease in the third quarter. Industrial production strengthened in December, boosted by computers, electronics and autos. New orders increased after three straight declines. Business confidence, however, fell in January to its lowest level in over two years. Consumer demand contracted at year end, as the unemployment rate rose to 8.9% in December and 9.2% in January.

**Japan's** economy contracted 0.6% in the fourth quarter, after rising 1.7% in the third. Weak export demand amid the rising yen, flooding in Thailand which hampered manufacturing and a drop in government investment all contributed to the decline. For all of 2011, the economy shrank 0.9%, after expanding 4.4% in 2010. Exports fell 9.3% year-over-year in January, the fourth straight monthly decline. Imports rose 9.8%, boosted by higher energy prices. Manufacturing rose for the second month in a row in January, led by rebounds in autos, electronics and iron and steel.

**China's** manufacturing sector expanded slightly in January and new orders rose to a three month high. Weak domestic demand led to a 15.3% year-over-year decline in imports, while exports fell 0.5%, the first drop since late 2009. After easing in December, consumer prices increased in January, lifting the annual rate of inflation to 4.5% from 4.1%.

Industrial production in **South Korea** slowed to 2.8% in December, half its November pace. With both manufacturing output and new export orders declining for the sixth straight month, business confidence fell to its lowest level since mid-2009. Exports in January fell 6.6% year-over-year, as demand from the EU was down 45%.

**Thailand's** economy contracted 2.2% in the fourth quarter, as both manufacturing and tourism were affected by severe flooding. The drop was the first since 2009 and reduced growth for the year overall to 0.1%. Exports, consumer spending and investment all declined.

L'économie de l'**Italie** a ralenti pour le deuxième trimestre consécutif, le PIB réel ayant fléchi de 0,7 % au quatrième trimestre, après une baisse de 0,2 % au troisième trimestre. La production industrielle s'est renforcée en décembre, stimulée par les ordinateurs, l'électronique et les automobiles. Les nouvelles commandes ont augmenté après trois reculs d'affilée. Toutefois, la confiance des entreprises s'est effritée en janvier, pour tomber au plus bas niveau en plus de deux ans. La demande de consommation a diminué à la fin de l'année, le taux de chômage ayant augmenté pour atteindre 8,9 % en décembre et 9,2 % en janvier.

L'économie du **Japon** s'est repliée de 0,6 % au quatrième trimestre, après avoir augmenté de 1,7 % au troisième trimestre. La faible demande d'exportation dans un contexte d'appreciation du yen, les inondations en Thaïlande, qui ont nui à la fabrication, et la réduction des investissements du gouvernement sont autant de facteurs qui ont contribué au ralentissement. Pour l'ensemble de 2011, l'économie a reculé de 0,9 %, après avoir enregistré une croissance de 4,4 % en 2010. Les exportations ont diminué de 9,3 % d'une année à l'autre en janvier, ce qui constitue le quatrième repli mensuel consécutif. Les importations ont augmenté de 9,8 %, sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. La fabrication a augmenté pour un deuxième mois d'affilée en janvier, principalement en raison du redressement dans les secteurs des automobiles, de l'électronique, du fer et de l'acier.

Le secteur de la fabrication de la **Chine** a légèrement progressé en janvier, et les nouvelles commandes se sont hissées au plus haut niveau en trois mois. La faiblesse de la demande intérieure a donné lieu à un repli des importations de 15,3 % d'une année à l'autre, tandis que les exportations ont fléchi de 0,5 %, la première baisse depuis la fin de 2009. Après avoir diminué en décembre, les prix à la consommation ont augmenté en janvier, relevant le taux général d'inflation annuel de 4,1 % à 4,5 %.

La production industrielle en **Corée du Sud** a ralenti pour se fixer à 2,8 % en décembre, ce qui représente la moitié du rythme de novembre. La production manufacturière et les nouvelles commandes à l'exportation s'étant repliées pour le sixième mois consécutif, la confiance des entreprises est tombée à son plus bas niveau depuis le milieu de 2009. Les exportations en janvier ont fléchi de 6,6 % d'une année à l'autre, la demande de l'UE ayant diminué de 45 %.

L'économie de la **Thaïlande** s'est repliée de 2,2 % au quatrième trimestre, le secteur de la fabrication et celui du tourisme ayant tous deux été touchés par de graves inondations. Ce ralentissement était le premier à survenir depuis 2009 et a réduit la croissance pour l'ensemble de l'année à 0,1 %. Les exportations, les dépenses de consommation et les investissements ont tous cédé du terrain.

## Economic events in February

### Canada

Imperial Oil will proceed with a \$2 billion expansion to its Cold Lake oilsands operation in northeastern Alberta and expects the Nabiye project to raise production by 25% (40,000 barrels per day) by late 2014. MEG Energy received approval to continue with Phase 3 of its 150,000 barrels per day Christina Lake oilsands project in Alberta and announced a \$1.37 billion capital budget for 2012, primarily for Christina Lake. TransCanada announced it will spend \$2.3 billion to immediately build the southern portion of its Keystone XL pipeline, connecting the major oil hub at Cushing, Oklahoma to Texas Gulf Coast refineries. US-owned URS will buy Flint Energy for \$1.25 billion. EnCana agreed to sell Japanese-owned Mitsubishi a 40% stake in its Cutbank Ridge natural gas assets in northeastern BC for \$2.9 billion. EnCana also announced plans to cut its North American natural gas production by up to 20% due to over-supply and low prices and has reduced its capital investment budget by 37% from 2011 levels. PetroChina agreed to purchase a 20% interest in Royal Dutch Shell's Groundbirch shale gas project in northeastern BC. Cenovus confirmed its 2012 capital budget of \$3.1 billion to \$3.4 billion.

Pharmaceutical distributor McKesson announced the almost \$1 billion purchase of Drug Trading which provides services to over 850 independent pharmacies.

Alberta tabled its \$41.1 billion 2012-13 budget. Highlights include a forecast deficit of \$886 million for 2012-13, a \$1.3 billion increase in program spending primarily on health and education, and a three-year \$16.5 billion investment in public infrastructure.

## Événements économiques en février

### Canada

La compagnie Imperial Oil entreprendra un agrandissement de son exploitation de sables bitumineux de Cold Lake dans le nord-est de l'Alberta, qui coûtera 2 milliards de dollars, et elle s'attend à ce que le projet Nabiye augmente sa production de 25 % (40 000 barils par jour) d'ici la fin de 2014. MEG Energy a obtenu l'approbation d'aller de l'avant avec la phase 3 de son projet de sables bitumineux de Christina Lake en Alberta, qui est appelé à générer 150 000 barils par jour, et a annoncé un budget d'immobilisations d'une valeur de 1,37 milliards de dollars pour 2012, principalement pour le projet Christina Lake. La compagnie TransCanada a annoncé qu'elle dépensera 2,3 milliards de dollars pour la construction immédiate de la portion sud de son pipeline Keystone XL, qui relie la plateforme pétrolière principale de Cushing, en Oklahoma, aux raffineries de la côte du Golfe du Texas. URS, de propriété américaine, fera l'acquisition de Flint Energy pour un montant de 1,25 milliard de dollars. EnCana a accepté de vendre à la compagnie japonaise Mitsubishi une participation de 40 % de ses actifs en gaz naturel de Cutbank Ridge dans le nord-est de la Colombie-Britannique, pour une valeur de 2,9 milliards de dollars. EnCana a également fait l'annonce de son intention de réduire sa production de gaz naturel nord-américain dans une proportion pouvant aller jusqu'à 20 %, en raison d'une offre excédentaire et des faibles prix, et a réduit son budget d'investissement en immobilisations de 37 % comparativement aux niveaux de 2011. PetroChina a accepté d'acheter une participation de 20 % dans le projet de gaz de schiste de la Royal Dutch Shell's Groundbirch dans le nord-est de la Colombie-Britannique. Cenovus a confirmé que son budget d'immobilisations de 2012 se situera entre 3,1 milliards de dollars et 3,4 milliards de dollars.

Le distributeur de produits pharmaceutiques McKesson a annoncé l'achat de Drug Trading pour une valeur de presque un milliard de dollars; Drug Trading offre ses services à plus de 850 pharmacies indépendantes.

L'Alberta a déposé son budget de 2012-2013 totalisant 41,1 milliards de dollars. On y retrouve, entre autres points saillants, un déficit prévu de 886 millions de dollars pour 2012-2013, une hausse de 1,3 milliard de dollars des dépenses de programmes, qui vise au premier chef la santé et l'éducation, et un investissement sur trois ans de 16,5 milliards de dollars dans les infrastructures publiques.

BC released its \$44 billion 2012-13 budget. Highlights include a forecast \$968 million deficit for 2012-13, a \$1 billion increase in program spending primarily on health and justice, eliminating the reduction of the small business corporate tax rate to zero from 2.5%, a potential 1% increase in the corporate tax rate to 11% for April 2014, as well as increased medical-services premiums and tobacco and carbon taxes.

### World

The euro-zone approved Greece's second financial bailout, in less than two years, worth 130 billion euro (\$170 billion US) and agreed to impose a 107 billion euro debt writedown on banks and other private holders of Greek bonds. In accordance with the bailout agreement, the Greek government passed a supplementary budget of 3.3 billion euro in spending cuts and labour reforms. Greece must redeem 14.5 billion in euro sovereign bonds on March 20.

The European Central Bank (ECB) lent 529 billion euro (\$712 billion US) at 1% for up to three years to 800 banks through its long-term refinancing operation (LTRO). In December, the ECB loaned 489 billion euro to 523 banks.

The Bank of England announced additional quantitative easing stimulus of 50 billion pounds (\$79 billion US), raising the total since the program started in March 2009 to 325 billion pounds (\$514 billion US).

China's central bank cut its commercial banks' reserve requirement ratio by 50 basis points to 20.5%.

The Bank of Japan committed to buying another 10 trillion yen (\$128 billion US) of government bonds through its existing 55 trillion yen asset-purchase program.

Severe winter weather across Europe throughout February caused widespread disruption to transportation services.

La Colombie-Britannique a dévoilé son budget pour 2012-2013, qui se chiffre à 44 milliards de dollars. Ce budget présente, entre autres choses, un déficit prévu de 968 millions de dollars pour l'exercice 2012-2013, une augmentation de 1 milliard de dollars des dépenses de programmes, principalement en matière de santé et de justice, l'annulation de la réduction du taux d'imposition des petites sociétés de capitaux de 2,5 % à 0, une hausse potentielle de 1 % du taux d'imposition des sociétés, ce qui le fera grimper à 11 % en avril 2014, de même que des primes accrues pour les service médicaux et des taxes plus élevées pour le tabac et le carbone.

### Monde

La zone euro a approuvé le deuxième plan d'aide financière de la Grèce en moins de deux ans, d'une valeur de 130 milliards d'euros (170 milliards de dollars US), et a convenu d'imposer une réduction de la valeur de la dette de 107 milliards d'euros détenue par les banques et les autres détenteurs privés d'obligations grecques. En vertu de l'accord sur ce renflouement financier, le gouvernement grec a adopté un budget supplémentaire dans lequel sont prévues des réductions de dépenses et des réformes liées au travail qui vont dégager 3,3 milliards d'euros. La Grèce doit rembourser 14,5 milliards d'euros d'obligations souveraines le 20 mars.

La Banque centrale européenne (BCE) a prêté 529 milliards d'euros (712 milliards de dollars US) à un taux de 1 % pour une période pouvant aller jusqu'à trois ans à 800 banques, par l'entremise de ses opérations de refinancement à long terme (ORLG). En décembre, la BCE avait prêté 489 milliards d'euros à 523 banques.

La Bank of England a annoncé un stimulus additionnel sous la forme d'un assouplissement quantitatif de 50 milliards de livres sterling (79 milliards de dollars US), ce qui a fait augmenter le total des mesures d'assouplissement depuis le début du programme en mars 2009 à 325 milliards de livres sterling (514 milliards de dollars US).

La banque centrale de Chine a réduit le ratio de réserve exigé des banques commerciales de 50 points de base pour le ramener à 20,5 %.

La Banque du Japon s'est engagée à faire l'achat d'obligations gouvernementales pour, encore une fois, une valeur de 10 billions de yens (128 milliards de dollars US) par le truchement de son programme existant d'achat d'actifs, d'une valeur de 55 billions de yens.

Des conditions hivernales extrêmes partout en Europe tout au long du mois de février ont entraîné des perturbations généralisées dans les services de transport.

# Recent feature articles

## December 2011

Recent trends in Canada's labour force participation rate

## September 2011

The post-recession recovery of Canadian exports, 2009-2011

## August 2011

Projected trends to 2031 for the Canadian labour force

## June 2011

The relationship between monthly, quarterly, and annual growth rates

## April 2011

2010 in review

## March 2011

Recent trends in business investment

## January 2011

How did the 2008-2010 recession and recovery compare with previous cycles?

## December 2010

Slowdowns during periods of economic growth

## November 2010

Different measures of economic activity: Physical quantity, current dollars, and volume

## September 2010

The evolution of the global financial crisis and cross-border financial activity, 2007-2010

## July 2010

The role of inventories in recent business cycles

## May 2010

The accelerated pace of the 2008-2009 downturn

## April 2010

Year-end review of 2009

## March 2010

Seasonal adjustment and identifying economic trends

## February 2010

The impact of age, income, and family structure on homeownership

# Études spéciales récemment parues

## Décembre 2011

Tendances récentes du taux d'activité au Canada

## Septembre 2011

La reprise des exportations canadiennes après la récession, 2009 à 2011

## Août 2011

La population active canadienne : tendances projetées à l'horizon 2031

## Juin 2011

La relation entre les taux de croissance mensuels, trimestriels et annuels

## Avril 2011

Bilan de l'année 2010

## Mars 2011

Tendances récentes de l'investissement des entreprises

## Janvier 2011

Comment le cycle de récession-reprise de 2008-2010 se compare aux cycles précédents?

## Décembre 2010

Ralentissements durant les périodes de croissance économique

## Novembre 2010

Différentes mesures de l'activité économique : quantités physiques, dollars courants et volume

## Septembre 2010

L'évolution de la crise financière mondiale et l'activité financière transfrontalière, 2007 à 2010

## Juillet 2010

Le rôle des stocks dans les cycles d'affaires récents

## Mai 2010

Le rythme accéléré de la contraction de 2008-2009

## Avril 2010

Revue de fin d'année : 2009

## Mars 2010

La désaisonnalisation et le repérage des tendances économiques

## Février 2010

Incidence de l'âge, du revenu et de la structure de la famille sur l'accès à la propriété

## Recent feature articles

## Études spéciales récemment parues

### January 2010

The changing cyclical behaviour of labour productivity

### Janvier 2010

Le comportement cyclique changeant de la productivité du travail

### December 2009

Differences in Canadian and US income levels, 1961-2008

### Décembre 2009

Définitions dans les niveaux de revenu au Canada et aux États-Unis, 1961-2008

### November 2009

1. What does the Pension Satellite Account tell about Canada's pension system?
2. Canada's employment downturn

### Novembre 2009

1. Que nous révèle le Compte satellite des pensions sur le système de retraite du Canada?
2. Le fléchissement de l'emploi au Canada

### October 2009

Canada's international trade during the recession

### Octobre 2009

Le commerce international du Canada durant la récession

### September 2009

Trends in GDP and self-employment of unincorporated enterprises, 1987 - 2005

### Septembre 2009

Tendances du produit intérieur brut et du travail autonome dans les entreprises non constituées en société : 1987 à 2005

### August 2009

The evolution of the Canadian manufacturing sector

### Août 2009

L'évolution du secteur canadien de la fabrication

### June 2009

A National Accounts perspective on recent financial events.

### Juin 2009

Les événements financiers récents dans la perspective des comptes nationaux

### May 2009

Cyclical changes in output and employment

### Mai 2009

Changements cycliques dans la production et l'emploi

### April 2009

2008 in Review

### Avril 2009

L'année 2008 en revue

### March 2009

The impact of recessions in the United States on Canada

### Mars 2009

Les répercussions des récessions aux États-Unis sur le Canada

### January 2009

Are monthly changes in the economy becoming more volatile?

### Janvier 2009

Les variations mensuelles dans l'économie deviennent-elles plus instables?

### December 2008

Terms of trade in central Canada

### Décembre 2008

Termes de l'échange au centre du Canada

### November 2008

The role of natural resources in Canada's economy

### Novembre 2008

Rôle des ressources naturelles dans l'économie canadienne

### October 2008

Trends in employment and wages, 2002 to 2007

### Octobre 2008

Tendances de l'emploi et de la rémunération de 2002 à 2007

### August 2008

Over a barrel? Canada and the rising cost of energy

### Août 2008

À la merci du baril? Le Canada et la hausse du coût de l'énergie

**June 2008**

Food Prices: A boon for producers, a buffer for consumers

**May 2008**

From lagging to leading: Newfoundland and Saskatchewan dig into the resource boom

**April 2008**

Turbulent stability: Canada's economy in 2007

**March 2008**

Loonie tunes: Industry exposure to the rising exchange rate

**February 2008**

Tracking value-added trade: Examining global inputs to exports

**January 2008**

The Terms of Trade and Domestic Spending

**December 2007**

Cross-border shopping and the loonie: Not what it used to be

**November 2007**

Trading with a giant: An update on Canada-China trade

**October 2007**

The new underground economy of subsoil resources: no longer hewers of wood and drawers of water

**September 2007**

From roads to rinks: Government Spending on Infrastructure in Canada, 1961 to 2005

**August 2007**

Not Dutch Disease, it's China Syndrome

**June 2007**

Labour Force Projections for Canada, 2006-2031

**May 2007**

Canada's Changing Auto Industry

**April 2007**

Year end review: westward ho!

**March 2007**

Recent trends in output and employment

**Juin 2008**

Les prix des aliments : un bienfait pour les producteurs, un soulagement pour les consommateurs

**Mai 2008**

De dernier à premier : Terre-Neuve et la Saskatchewan profitent de l'essor des ressources

**Avril 2008**

Stabilité turbulente : l'économie du Canada en 2007

**Mars 2008**

Le chant du dollar : exposition de l'industrie à la montée du taux de change

**Février 2008**

À la trace du commerce à valeur ajoutée : contenu des exportations en intrants

**Janvier 2008**

Les termes de l'échange et la dépense intérieure

**Décembre 2007**

Le magasinage transfrontalier et le huard : une autre tradition délaissée

**Novembre 2007**

Échanges avec un géant : le point sur le commerce du Canada avec la Chine

**Octobre 2007**

La nouvelle économie souterraine des ressources du sous-sol : scieurs de bois et porteurs d'eau, la fin d'une époque

**Septembre 2007**

Des routes et des jeux: dépenses des administrations publiques en infrastructures au Canada de 1961 à 2005

**Août 2007**

Un syndrome chinois plutôt que hollandais

**Juin 2007**

Projections de la population active au Canada, 2006-2031

**Mai 2007**

L'automobile, une industrie en plein mouvement au Canada

**Avril 2007**

Revue de fin d'année : la ruée vers l'Ouest

**Mars 2007**

Tendances récentes de la production et de l'emploi

### February 2007

1. Federal government revenue and spending by province: a scorecard of winners and losers in confederation?
2. Canada's unemployment mosaic, 2000 to 2006

### January 2007

Work hours instability

### December 2006

Trade liberalization and the Canadian clothing market

### November 2006

The changing composition of the merchandise trade surplus

### October 2006

National and regional trends in business bankruptcies 1980-2005

### September 2006

The Alberta economic juggernaut: The boom on the rose

### August 2006

Converging gender roles

### July 2006

Head office employment in Canada, 1999 to 2005

### June 2006

From she to she: changing patterns of women in the Canadian labour force

### May 2006

The west coast boom

### April 2006

1. The year in review: the revenge of the old economy
2. Recent trends in corporate finance

### March 2006

1. Canada's place in world trade, 1990-2005
2. Changes in foreign control under different regulatory climates: multinationals in Canada

### February 2006

Emerging patterns in the labour market: a reversal from the 1990s

### January 2006

Multipliers and outsourcing: how industries interact with each other and affect GDP

### Février 2007

1. Revenus et dépenses de l'administration fédérale selon la province : qui sont les gagnants et les perdants dans la confédération?
2. La mosaïque du chômage au Canada, de 2000 à 2006

### Janvier 2007

Instabilité des heures de travail

### Décembre 2006

La libéralisation des échanges et l'industrie canadienne du vêtement

### Novembre 2006

L'évolution de la composition de l'excédent commercial de marchandises

### Octobre 2006

Tendances nationales et régionales des faillites d'entreprises, 1980 à 2005

### Septembre 2006

L'irrépressible poussée économique de l'Alberta : l'éclosion de la rose de l'Ouest

### Août 2006

Convergence des rôles des sexes

### Juillet 2006

L'emploi dans les sièges sociaux au Canada de 1999 à 2005

### Juin 2006

D'une mère à l'autre : l'évolution de la population active féminine au Canada

### Mai 2006

L'essor économique de la côte Ouest

### Avril 2006

1. Bilan de l'année : la revanche de la vieille économie
2. Tendances récentes du financement des sociétés

### Mars 2006

1. La place du Canada dans le commerce mondial, 1990 à 2005
2. Évolution du contrôle étranger sous divers régimes de réglementation : évaluation des données statistiques

### Février 2006

Nouvelles tendances du marché du travail : toutes à l'opposé des années 1990

### Janvier 2006

Multiplicateurs et impartition : interaction des branches d'activité et influence sur le PIB

### December 2005

1. Is Canada's manufacturing lagging compared with the US?
2. Wholesalers of pharmaceutical products: a vibrant industry

### November 2005

Rising energy prices: how big a shock to consumers and industry?

### October 2005

Socio-demographic factors in the current housing market

### September 2005

Long-run cycles in business investment

### August 2005

Provincial income disparities through an urban-rural lens

### June 2005

Canada's trade and investment with China

### May 2005

1. Canada's natural resource exports
2. Federal personal income tax: slicing the pie

### April 2005

Canada's economic growth in review

### March 2005

1. Recent changes in the labour market
2. Canada's textile and clothing industries

### February 2005

The soaring loonie and international travel

### January 2005

1. Using RRSPs before retirement
2. The output gap between Canada and the US: The role of productivity 1994-2002

### December 2004

National versus domestic output: a measure of economic maturity?

### November 2004

Social assistance by province, 1993-2003

### October 2004

Four decades of creative destruction: renewing Canada's manufacturing base from 1961-1999

### Décembre 2005

1. Le secteur manufacturier canadien a-t-il pris du retard par rapport à son homologue américain?
2. Les grossistes de produits pharmaceutiques, une industrie en ébullition

### Novembre 2005

L'augmentation des prix de l'énergie : incidence pour les consommateurs et l'industrie

### Octobre 2005

Facteurs sociodémographiques dans le marché de l'habitation

### Septembre 2005

Cycles longs d'investissement des entreprises

### Août 2005

Disparités de revenu entre les provinces dans une perspective urbaine-rurale

### Juin 2005

Échanges commerciaux du Canada avec la Chine

### Mai 2005

1. Les ressources naturelles dans les exportations canadiennes
2. L'impôt fédéral sur le revenu des particuliers : la part de chacun

### Avril 2005

Revue de la croissance économique du Canada

### Mars 2005

1. Évolution récente du marché du travail
2. Industries canadiennes du textile et du vêtement

### Février 2005

La montée du huard et les voyages internationaux

### Janvier 2005

1. Utilisation du REER avant la retraite
2. L'écart de production entre le Canada et les États-Unis : Le rôle de la productivité (1994-2002)

### Décembre 2004

Produit national contre produit intérieur : un indice de maturité économique?

### Novembre 2004

Aide sociale par province, 1993-2003

### Octobre 2004

Quatre décennies de destruction créatrice : renouvellement de la base du secteur de la fabrication au Canada, de 1961 à 1999

**September 2004**

Canada's imports by country

**August 2004**

Social assistance use: trends in incidence, entry and exit rates

**June 2004**

Canada's trade with China

**May 2004**

1. A diffusion index for GDP
2. Provincial GDP in 2003

**April 2004**

Year-end review

**March 2004**

Terms of trade, GDP and the exchange rate

**February 2004**

1. The labour market in 2003
2. The recent growth of floriculture

**January 2004**

Research and development in the service sector

**December 2003**

Recent trends in retailing

**November 2003**

1. The changing role of inventories in the business cycle
2. Ontario-US power outage: impact on hours worked

**October 2003**

Canadian foreign affiliates, 1999 to 2001

**September 2003**

Information technology workers

**August 2003**

The impact of self-employment on productivity growth in Canada and the US

**June 2003**

The import intensity of provincial exports

**May 2003**

1. Do Canadians pay more than Americans for the same products?
2. Provincial growth in 2002

**Septembre 2004**

Importations du Canada par pays

**Août 2004**

Prévalence de l'aide sociale : tendances de l'incidence et des taux d'adhésion et d'abandon

**Juin 2004**

Le Commerce du Canada avec la Chine

**Mai 2004**

1. Indice de diffusion du PIB
2. PIB par province en 2003

**Avril 2004**

Revue de fin d'année

**Mars 2004**

Termes d'échange, PIB et devises

**Février 2004**

1. Le marché du travail en 2003
2. La croissance récente de la floriculture

**Janvier 2004**

La recherche et le développement dans le secteur des services

**Décembre 2003**

Les tendances récentes du commerce de détail

**Novembre 2003**

1. Changement du rôle des stocks dans le cycle d'affaires
2. Panne de courant Ontario - États-Unis : impact sur les heures travaillées

**Octobre 2003**

Les sociétés canadiennes affiliées à l'étranger, 1999 à 2001

**Septembre 2003**

Travailleurs des technologies de l'information

**Août 2003**

L'incidence du travail indépendant sur la croissance de la productivité au Canada et aux États-Unis

**Juin 2003**

L'ampleur des importations dans les exportations des provinces

**Mai 2003**

1. Les Canadiens paient-ils plus que les Américains pour les mêmes produits?
2. Croissance par province en 2002

## Recent feature articles

### April 2003

Recent trends in spending and savings in Canada and the US

### March 2003

Year-end Review

### February 2003

2002—A good year in the labour market

### January 2003

The labour market: up north, down south

### December 2002

Cyclical implications of the rising import content in exports

### November 2002

The digital divide in Canada

### October 2002

The effect of dividend flows on Canadian incomes

### September 2002

Are knowledge-based jobs better?

### August 2002

The effects of recessions on the services industries

### June 2002

Recent trends in the merchandise trade balance

### May 2002

1. Foreign affiliate trade statistics: how goods and services are delivered in international markets
2. Provincial GDP in 2001

### April 2002

Economic trends in 2001

### March 2002

Output of information and communications technologies

### February 2002

The labour market in 2001

### January 2002

After the layoff

### December 2001

Tracking the business cycle: monthly analysis of the economy at Statistics Canada, 1926-2001

## Études spéciales récemment parues

### Avril 2003

Récentes tendances des dépenses et de l'épargne au Canada et aux États-Unis

### Mars 2003

Revue de fin d'année

### Février 2003

2002—Année prospère pour le marché du travail

### Janvier 2003

Le marché du travail : hausse au nord, baisse au sud

### Décembre 2002

Implications cycliques de la hausse du contenu importé des exportations

### Novembre 2002

La fracture numérique au Canada

### Octobre 2002

Impact des flux de dividendes sur le revenu des Canadiens

### Septembre 2002

Les emplois basés sur le savoir sont-ils meilleurs?

### Août 2002

L'industrie des services face aux récessions

### Juin 2002

Récentes tendances du solde commercial de marchandises

### Mai 2002

1. Statistique sur le commerce des sociétés affiliées à l'étranger : la livraison des biens et des services sur les marchés internationaux
2. Le PIB par province, 2001

### Avril 2002

Tendances économiques en 2001

### Mars 2002

La production des technologies de l'information et des communications

### Février 2002

Marché du travail en 2001

### Janvier 2002

Après la mise à pied

### Décembre 2001

Sur la piste du cycle d'affaires : analyse mensuelle de l'économie à Statistique Canada de 1926 à 2001

## Recent feature articles

### November 2001

1. Mergers, acquisitions and foreign control
2. The labour market in the week of September 11

### October 2001

Electronic commerce and technology use in Canadian business

### September 2001

Time lost due to industrial disputes

### August 2001

Interprovincial productivity differences

### June 2001

Foreign control and corporate concentration

### May 2001

Experiencing low income for several years

### April 2001

Year-end review

### March 2001

1. Demography and the labour market
2. Expenditure on GDP and business cycles

### February 2001

An updated look at the computer services industry

### January 2001

Plugging in: household internet use

### December 2000

Recent trends in provincial GDP

### November 2000

New hiring and permanent separations

### September 2000

Unemployment kaleidoscope

### August 2000

Income inequality in North America: does the 49<sup>th</sup> parallel still matter?

### June 2000

Brain drain and brain gain: part II, the immigration of knowledge workers to Canada

### May 2000

Brain drain and brain gain: part I, the emigration of knowledge workers from Canada

### April 2000

Year-end review

## Études spéciales récemment parues

### Novembre 2001

1. Fusions, acquisitions et contrôle étranger
2. Marché du travail : semaine du 11 septembre

### Octobre 2001

Utilisation du commerce électronique et de la technologie dans les entreprises canadiennes

### Septembre 2001

Temps perdu en raison de conflits de travail

### Août 2001

Déférences de productivité entre les provinces

### Juin 2001

Contrôle étranger et concentration des entreprises

### Mai 2001

À faible revenu pendant plusieurs années

### Avril 2001

Revue de fin d'année

### Mars 2001

1. Démographie et marché du travail
2. Dépenses en PIB et les cycles d'affaires

### Février 2001

Un nouveau regard sur l'industrie des services informatiques

### Janvier 2001

Les Canadiens se branchent : l'utilisation d'internet par les ménages

### Décembre 2000

Récentes tendances du PIB par province

### Novembre 2000

Nouvelles embauches et cessations permanentes

### Septembre 2000

Chômage kaléidoscope

### Août 2000

Inégalités de revenu en Amérique du nord : le 49<sup>e</sup> parallèle a-t-il encore de l'importance?

### Juin 2000

Exode et afflux de cerveaux : partie II, l'immigration des travailleurs du savoir à destination du Canada

### Mai 2000

Exode et afflux de cerveaux : partie I, émigration des travailleurs du savoir en provenance du Canada

### Avril 2000

Revue de fin d'année

## Recent feature articles

### March 2000

Advanced technology use in manufacturing during the 1990s

### February 2000

1. Women's and men's earnings
2. The labour market in the 1990s

### January 2000

The labour market in the 1990s

### December 1999

Patterns of inter-provincial migration, 1982-95

### November 1999

The importance of exports to GDP and jobs

### October 1999

Supplementary measures of unemployment

### September 1999

Productivity growth in Canada and the United States

### August 1999

Saving for retirement: self-employed vs. employees

### June 1999

Entertainment services: a growing consumer market

### May 1999

Seasonality in employment

### April 1999

Year-end review

### March 1999

The role of self-employment in job creation in Canada and the United States

### February 1999

Canadians connected

### January 1999

Long-term prospects of the young

### December 1998

Canada — US labour market comparison

### November 1998

"Can I help you?": household spending on services

### October 1998

Labour force participation in the 1990s

## Études spéciales récemment parues

### Mars 2000

Utilisation des technologies de pointe dans l'industrie de la fabrication pendant les années 1990

### Février 2000

1. Gains des femmes et des hommes
2. Le marché du travail des années 1990

### Janvier 2000

Le marché du travail des années 1990

### Décembre 1999

Tendances de la migration inter-provinciale de 1982 à 1995

### Novembre 1999

Importance des exportations pour le PIB et l'emploi

### Octobre 1999

Mesures supplémentaires du chômage

### Septembre 1999

Croissance de la productivité au Canada et aux États-Unis

### Août 1999

Épargne-retraite : travailleurs indépendants vs salariat

### Juin 1999

Les services de divertissement : un marché de consommation en croissance

### Mai 1999

La saisonnalité de l'emploi

### Avril 1999

Bilan de fin d'année

### Mars 1999

Rôle du travail indépendant dans la création d'emplois au Canada et aux États-Unis

### Février 1999

Les Canadiens branchés

### Janvier 1999

Perspectives à long terme des jeunes

### Décembre 1998

Comparaison entre les marchés du travail du Canada et des Etats-Unis

### Novembre 1998

« Puis-je vous aider? » : les dépenses des ménages en services

### Octobre 1998

L'activité sur le marché du travail dans les années 1990

## Recent feature articles

### September 1998

What is happening to earnings inequality and youth wages in the 1990s?

### August 1998

The cellular telephone industry: birth, evolution, and prospects

### July 1998

Employment insurance in Canada: recent trends and policy changes

### June 1998

Provincial trends in GDP

### May 1998

Are jobs less stable in the services sector?

### April 1998

Economic trends in 1997

### March 1998

Business demographics, volatility and change in the service sector

### February 1998

Differences in earnings inequality by province, 1982-94

### January 1998

Regional disparities and non-permanent employment

### December 1997

Corporate financial trends in Canada and the United States, 1961-1996

### November 1997

1. Trucking in a borderless market – an industry profile
2. A profile of the self-employed

### October 1997

Earnings patterns by age and sex

### September 1997

Are Canadians more likely to lose their jobs in the 1990s?

### August 1997

Factors affecting technology adoption: a comparison of Canada and the United States

### July 1997

1. Measuring the age of retirement
2. Trading travellers – international travel trends

## Études spéciales récemment parues

### Septembre 1998

Le point sur l'inégalité des gains et sur la rémunération des jeunes durant les années 90

### Août 1998

Naissance, évolution et perspectives de la téléphonie cellulaire

### Juillet 1998

L'assurance-emploi au Canada : tendances récentes et réorientations

### Juin 1998

Tendances provinciales du PIB

### Mai 1998

Les emplois sont-ils moins stables dans le secteur tertiaire?

### Avril 1998

Tendances économiques en 1997

### Mars 1998

Démographie des entreprises, volatilité et changement dans le secteur des services

### Février 1998

Différences entre les provinces sur le plan de l'inégalité des gains de 1982 à 1994

### Janvier 1998

Disparités régionales et emplois non permanents

### Décembre 1997

Tendance des finances des sociétés au Canada et aux États-Unis, 1961-1996

### Novembre 1997

1. Le camionnage dans un marché sans frontière – un profil de l'industrie
2. Les caractéristiques des travailleurs indépendants

### Octobre 1997

Caractéristiques des gains selon l'âge et le sexe

### Septembre 1997

Les Canadiens sont-ils plus susceptibles de perdre leur emploi au cours des années 1990?

### Août 1997

Les facteurs associés à l'adoption de technologies : une comparaison entre le Canada et les États-Unis

### Juillet 1997

1. L'âge de la retraite et l'estimation statistique
2. Échanger des voyageurs – les tendances des voyages internationaux



## Discover labour market trends in seconds

### When you need a snapshot of the labour market

...when you need quick answers or in-depth analysis

...when you need to see historical movements

...when you need labour-related data for a presentation or report

...you'll find that the *Labour Force Historical Review on CD-ROM* is the perfect solution.

This easy-to-use CD-ROM, issued annually, provides:

### Accurate, timely data...

- ✿ actual and seasonally adjusted, monthly and annual data

### ...plus historical information...

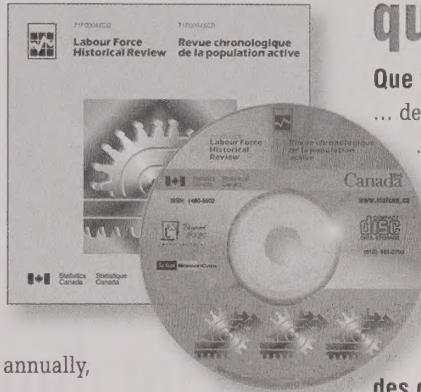
- ✿ 30 years of data (from 1976 to 2006)

### ...in a tremendously useful format!

- ✿ with thousands of cross-classified data series
- ✿ and the functionality for easy export of the data into any spreadsheet package for data manipulation

### At the click of a mouse, access key variables, such as:

- ✿ employment and unemployment levels and rates
- ✿ demographic characteristics including age, sex, educational attainment and family variables
- ✿ national, provincial, metropolitan areas and economic regions
- ✿ industry, occupation, wages, union membership, job tenure
- ✿ workplace size and hours worked ...and much more.



For more detailed information on this CD-ROM, visit our Web site at <http://www.statcan.ca/english/ads/71F0004XCB/index.htm>

The *Labour Force Historical Review on CD-ROM* (catalogue no. 71F0004XCB) is available for only \$209. In Canada, please add either GST and applicable PST or HST. Shipping charges: No shipping charges for delivery in Canada. For shipments to the United States, please add \$6. For shipments to other countries, please add \$10. To order the CD ROM, CALL 1 800 267-6677, FAX 1 877 287-4369 or MAIL your order to: Statistics Canada, Finance, 6-H, R.H. Coats Building, Tunney's Pasture, Ottawa, Ontario K1A 0T6. You may also order by E-MAIL: infostats@statcan.ca

## Découvrez les tendances du marché du travail en quelques secondes

Que vous ayez besoin d'un instantané du marché du travail

... de réponses rapides ou d'analyses approfondies

... de séries chronologiques

... ou de données sur le marché du travail pour un exposé ou un compte rendu

... le *CD-ROM de la Revue chronologique de la population active* est l'outil parfait.

Ce CD-ROM facile à utiliser, qui paraît chaque année, vous offre :

### des données exactes et à jour...

- ✿ brutes et désaisonnalisées, mensuelles et annuelles

### ... et des renseignements chronologiques...

- ✿ portant sur 30 ans de données (de 1976 à 2006)

### ... présentés dans un format des plus pratiques!

- ✿ avec des milliers de séries croisées

- ✿ les fonctionnalités permettant d'exporter facilement les données vers tout tableau à des fins de manipulation

### Il suffit d'un clic de souris pour accéder à des variables clés :

- ✿ les niveaux et les taux d'emploi et de chômage

- ✿ les caractéristiques démographiques, dont l'âge, le sexe, le niveau d'instruction et les données familiales

- ✿ les données nationales, provinciales et relatives aux régions métropolitaines et économiques

- ✿ les données relatives aux branches d'activité, aux professions, aux salaires, à l'affiliation syndicale et à l'ancienneté d'emploi

- ✿ les données sur la taille du lieu de travail, le nombre d'heures de travail... et beaucoup plus.

Pour plus de précisions sur ce CD-ROM, visitez notre site Web à [http://www.statcan.ca/francais/ads/71F0004XCB/index\\_f.htm](http://www.statcan.ca/francais/ads/71F0004XCB/index_f.htm)

Le *CD-ROM de la Revue chronologique de la population active* (n° 71F0004XCB au catalogue) est offert à seulement 209 \$. Au Canada, veuillez ajouter soit la TPS et la TVP en vigueur, soit la TVH. Frais de port : Aucuns frais pour les envois au Canada. Pour les envois à destination des États-Unis, veuillez ajouter 6 \$. Pour les envois à destination des autres pays, veuillez ajouter 10 \$. Vous pouvez commander le CD-ROM par TÉLÉPHONE au 1 800 267-6677, par TÉLÉCOPIEUR au 1 877 287-4369 ou par la POSTE : Statistique Canada, Finance, Immeuble R.-H.-Coats, 6-H, Pré Tunney, Ottawa (Ontario) K1A 0T6. Vous pouvez aussi commander par COURRIEL à infostats@statcan.ca



## Need data? We've got it!

*Statistics Canada's CANSIM database makes the most current socio-economic information available to you.*

CANSIM is updated daily, so you know you're obtaining the freshest data for your information needs.

- Study economic activity
- Plan programs or services
- Profile demographics
- Analyze market potential
- Track trends

The applications are almost limitless!

Locate what you want quickly and purchase what you need. You can browse by subject or by survey and download directly to your desktop.

**Fast, convenient, reliable—**  
socio-economic data from a source you can trust!

## Besoin de données? Nous les avons!

*La base de données CANSIM de Statistique Canada vous offre les renseignements socioéconomiques les plus récents qui soient.*

En effet, CANSIM est mis à jour quotidiennement, de façon à vous offrir des données toutes fraîches en réponse à vos besoins d'information.

- Étude de l'activité économique
- Planification de programmes ou de services
- Profils démographiques
- Analyse du potentiel du marché
- Évolution des tendances

Les domaines d'application sont quasi illimités!

Repérez rapidement les données que vous cherchez et, du même coup, achetez celles que vous désirez. Vous pouvez parcourir les données par sujet ou par enquête et les télécharger à votre ordinateur sans détours.

**Rapide, pratique et fiable—**  
une source sûre de données socioéconomiques!

To discover more about CANSIM, visit [www.statcan.ca](http://www.statcan.ca) today!

Pour obtenir plus de renseignements sur CANSIM,  
visitez [www.statcan.ca](http://www.statcan.ca) sans tarder!

**CANSIM**



# What if...

# Que diriez-vous...



**WHAT IF** there were a place that could save you and your business time and money by offering a consolidated area with the latest in Canadian statistics?

**WHAT IF** there were a place that offered accessible and reliable data on an assortment of current hot topics on Canadian social and economic themes?

**WHAT IF** there were a place where analysis experts that know your markets could provide you with advice and customized data at your fingertips?

**WHAT IF** there were such a place?

**THERE IS SUCH A PLACE.**

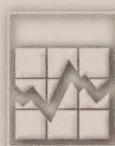
**www.statcan.ca**  
**BUILT FOR BUSINESS**

The official source of Canadian statistics  
All the time — All in one place

**QUE DIRIEZ-VOUS** de trouver au même endroit tout ce qu'il y a de plus récent en statistiques canadiennes et, du même coup, de réaliser une économie de temps et d'argent pour vous et votre entreprise?

**QUE DIRIEZ-VOUS** d'un endroit où seraient mises à votre portée des données fiables sur tout un éventail de sujets brûlants d'actualité du domaine social et économique canadien?

**QUE DIRIEZ-VOUS** d'un endroit où, en appuyant simplement sur quelques touches, vous auriez accès à des conseils et des données sur mesure, fournis par des analystes bien au courant des marchés auxquels vous vous intéressez?



**QUE DIRIEZ-VOUS** si un tel endroit existait?

**EH BIEN, IL EXISTE!**

**www.statcan.ca**  
**CONÇU POUR LES AFFAIRES**

La source officielle de statistiques canadiennes en un endroit et en tout temps

# The Daily Routine



Statistics Canada official release bulletin, every working day at 8:30 a.m. (Eastern time)

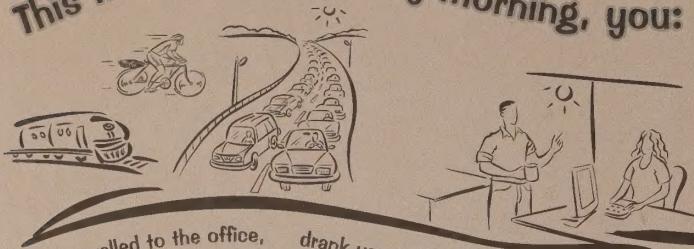


# La routine du Quotidien



Le bulletin de diffusion officielle de Statistique Canada tous les jours ouvrables, dès 8 h 30 (heure normale de l'Est)

This morning, like every morning, you:



travelled to the office, drank your coffee, chatted with colleagues, opened your e-mail, read your copy of today's *Daily*  
vous vous êtes rendu au bureau, vous avez bu un café, bavardé avec des collègues, ouvert vos courriels, lu votre exemplaire du *Quotidien*

Ce matin, comme chaque matin :



Is that right? You didn't read *The Daily*?  
Did you know that it's the best source of statistical information in the country?

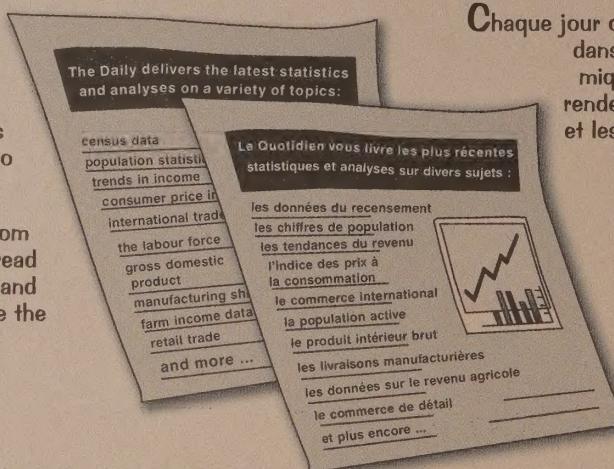
Each working day, *The Daily* provides economic and social data that's available free of charge on our Web site. Journalists never miss it. Business leaders and policy makers use it to make sound decisions.

*The Daily* delivers news directly from Statistics Canada—with easy-to-read news releases, informative tables and simple charts that clearly illustrate the news.

Subscribe to *The Daily*. It's FREE.

Visit [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca) to read *The Daily* when you need it. Or subscribe to the free online delivery service and receive *The Daily* automatically by e-mail.

Add it to your day-to-day activities!



C'est vrai? Vous n'avez pas lu *Le Quotidien*? C'est la meilleure source d'information statistique au pays!

Chaque jour ouvrable, *Le Quotidien* publie gratuitement dans Internet des données sociales et économiques. Les journalistes ne manquent pas ce rendez-vous quotidien. Les chefs d'entreprises et les décideurs s'en servent pour prendre des décisions judicieuses.

*Le Quotidien* vous livre les actualités en direct de Statistique Canada, par des communiqués faciles à lire accompagnés de tableaux et de graphiques informatifs permettant rapidement de saisir la nouvelle.

Abonnez-vous au *Quotidien*. C'est GRATUIT.

Visitez le site [www.statcan.gc.ca](http://www.statcan.gc.ca) et consultez *Le Quotidien* quand bon vous semble. Ou encore, abonnez-vous au service de livraison électronique gratuit et recevez *Le Quotidien* par courriel, automatiquement.

Ajoutez-le à votre train-train du matin!